

# 冀化解償債能力質疑 多付息8千萬免流標 鐵道部再發200億超短債

香港文匯報訊(記者 何凡 北京報導)鐵道部在「7·23」動車事故後,昨日首次發行90天期超短期融資債券。據新華社消息,該超短融招標結果顯示,其發行利率達5.55%,高出2月同類融資利率163個基點,料將多付約8,150萬元利息。分析人士向本報指出,鐵道部不僅面臨融資成本急劇升高,下半年債券到期而集中釋放的財務壓力,更需化解投資者對其償債能力的質疑,保證中國高鐵在建項目資金平穩供給。



## 利率5.55%獲1.25倍認購

這是鐵道部今年發行的第四期超短期融資債券,發行總額為200億元。據此間市場交易員透露,鐵道部該期超短融的市場有效認購倍數為1.25倍。

一位不願具名的交易員表示,7月鐵道債發行罕見流標(認購不足)及動車追撞事故,令市場一度以為鐵道部後續融資節奏將放緩。而新一期鐵道債的來臨,顯然比市場預期得快。近日債市資金面暫時好轉,短期品種的銀行間市場回購利率普遍大幅下調7至13個基點,但此次鐵道部超短融的中標利率達到5.55%,明顯高於3個月期限的普通AAA券。「沒有流標就不錯了,鐵道部超短融券明顯已喪失超AAA評級的信用利差水平。」一位市場人士稱。

## 三原因致融資利率高企

分析人士指出,鐵道部債券招標利率高企,主要由三方面原因造成:一是折射出市場對於鐵道部信用風險的擔心。地方融資平台負面消息衝擊、美債危機與

歐債危機不斷暴露,及鐵道部盈利水平較低,都加劇了投資者對鐵道部的債務償還能力的關注。二是緣於當前市場資金面總體比較緊張,短期利率的走高導致超短融債券難以體現其降低融資成本的優勢。三是鐵道部舉債規模過大,超出了許多機構允許的持有量。

相關資料顯示,隨著近年來鐵路建設的全面展開,投資規模呈上升趨勢,鐵道部負債也呈現明顯上升勢頭。截至今年上半年,鐵道部總負債已達20,907億元,資產負債率為58.53%;而2008年末總負債為8,684億元。在債券市場先後八次融資後,鐵道部今年融資金額已達1,250億元。截至該期超短融發行前,鐵道部已發行尚未到期的債務融資工具餘額為5,855億元。

## 未來幾年還款壓力增大

大公國際資信評估有限公司綜合評定,鐵道部主體長期信用級別仍為AAA級。AAA級代表「短期債務的支付能力和長期債務的償還能力具有最大保障;經營處於良性循環狀態,不確定因素對經營與發展的影響最小」。但在動車事故前的7月21日,鐵道部發債已面



在「7·23」動車事故後,鐵道部昨日首次發行90天期超短期融資債券。資料圖片

臨投資市場壓力,出現其自2006年大舉發債以來首次招標未滿的情況。

鐵道部當日發行的200億元一年期短期融資券意外流標,計劃發行200億元,實際中標量僅為187.3億元。該期超短融票面利率為5.18%,相比利率僅為2.59%的其2010年第四期超短期融資券,且大幅超過6月發行超短融的利率水平達83個基點。

來自中金公司的分析指出,鐵道部目前主要的問題是再融資壓力不斷增大,一方面是銀行對鐵道部信貸支持下降,鐵道部未來對債券融資的依賴性會不斷增強,另一方面卻是鐵道部發行中長期債券越來越困難,債券融資結構有短期化趨勢,相應會導致未來幾年的還款壓力增大。

## 鐵道部2011年8次發債詳情

時間	債券名稱	發行額	票面利率
1月28日	第一期超短期融資券	100億元	3.92%
2月15日	第二期超短期融資券	100億元	3.92%
2月22日	第三期超短期融資券	100億元	3.92%
3月31日	第一期短期融資券	200億元	4.1%
5月19日	第一期中期票據	200億元	4.98%
6月9日	第二期短期融資券	150億元	4.35%
7月21日	第三期短期融資券	200億元	5.18%
8月8日	第四期超短期融資券	200億元	5.55%

## 465億年內到期 仍負債逾2萬億

香港文匯報訊(記者 何凡 北京報導)據鐵道部財務數據顯示,今年上半年鐵道部總負債達20,907億元,資產負債率為58.53%。分析人士指出,相比於不斷上升的資產負債率,鐵道部短期內將面臨的財務壓力更為棘手。據統計,今年下半年鐵道部將有465億的債券到期。

財政部財科所國有經濟研究室副主任陳少強表示,目前鐵道部較困難的時候,融資成本相應提高,但該做的還得做,特別是政策性貸款應繼續給予支持。他說:「已開工的很多項目還需要大量後續資金,不做就是個爛攤子。」

## 仍負債逾2萬億 負債規模可能進一步加大

業內人士表示,按目前趨勢發展,鐵道部下一步的融資步伐不會減慢,負債規模可能進一步加大。民生銀行發佈的《2010年中國交通運輸業發展報告》顯示,快速增長的債務融資規模,令鐵道部門在2009年支付的利息已達400億元以上,未來可能超過1,000億元。大公國際資信評估有限公司也指出,中國鐵路建設投資規模逐漸加大,在現有投融資體制下,隨著建設投資規模的不斷增加,中國鐵路建設的債務融資規模將不斷增加。



鐵道部需要長期融資來解決在建項目的資金問題。資料圖片

## 鐵路發債無關動車事故

香港文匯報訊(記者 何凡 北京報導)鐵道部稱,本期債券募集的資金主要用於鐵路建設、機車車輛購置及運營中的資金周轉。中信建投債券分析師黃文濤表示,鐵道部此次發行超短期融資券,與「7·23」動車事故沒有直接聯繫,而與之前發行的200億元一年期短期融資券流標有關,鐵道部需要進一步融資來解決在建項目的資金問題。他說:「鐵道部長時期需要融資,這次發債只是計劃融資的一部分。最近幾年,鐵道部每年用於機車車輛及其他裝備購置的資金都在600億元以上,保持較快幅度的增長。」分析人士指出,儘管當前面臨

一定的「信任危機」,但鐵道部仍具備足夠的償債能力與償債保障的措施。首先,鐵道部承擔國家鐵路資本保值增值的責任,其發行的直接融資產品具備政府信用特徵;第二,目前所有商業銀行對鐵道部及鐵路局運輸企業貸款全部免除擔保,以信用方式提供。這將對其未來債務壓力起到緩解作用;第三,鐵道部擁有龐大資產和穩定的現金流,相當於特大型企業群體,路網建設、客貨運量的不斷上升將帶來可觀的經營性現金收入,為各種負債還本付息提供資金保證;第四,鐵道部信譽優良,從未發生信用問題。

## 天津大項目半年稅收70億

香港文匯報訊(記者 李欣 天津報導)日前,記者從天津市財政局獲悉,今年上半年,天津大項目實現稅收71.7億元,同比增長34%,新的經濟增長點和稅收效益進一步凸顯。

據悉,截至今年6月底,天津市累計推出重大項目1120個(已有580個竣工投產),其中近四成坐落於濱海新區。上半年,濱海新區重大項目實現稅收17.2億元,佔全市重大項目稅收24%。

香港文匯報訊(記者 張越 天津報導)8月6日清晨,中國母港始發的最大國際郵輪「海洋神話」號緩緩靠泊天津國際郵輪港,1859名國際旅客和754名船員上岸,赴京津兩地旅遊。當晚18時,旅客乘船駛離天津港,享受7晚8天的日韓之旅。「海洋神話」號今年將以天津港為母港開行5個航次,具體線路為:天津—福岡—別府—鹿兒島—釜山—天津。據了解,「海洋神話」號船長264米,寬32米,吃水7.4米,排水量7萬噸,平均航速24節,共11層甲板,近960間客房,包括套房、陽台房、海景房、內艙房等多種房型,可載客2000餘人。船票最低價格為每人6000元左右。近年來,天津致力於建設高標準旅遊強市,打造國際旅遊目的地港和集



皇家加勒比亞國際郵輪公司旗下第三大郵輪「海洋神話」號。

散地,去年7月31日促成了「海洋神話」號首航天津港,並以天津港為母港開行8個航次,推動了天津和華北地區郵輪經濟的發展。今年上半年,共有18艘次國際郵輪到港,到港國際旅客約4萬人,同比增長約4成。

## 電視劇《媽祖》9月濱海開拍

香港文匯報訊 據《濱海時報》報道,5日,天津濱海新區與北京網連八方文化傳媒有限公司正式簽約,共同合作拍攝30集大型電視連續劇《媽祖》。天津市委副書記、濱海新區區委書記何立峰會見中國電視藝術家協會名譽主席、中央電視台台長、北京網連八方文化傳媒有限公司董事

長楊偉光一行。據悉,大型神話電視連續劇《媽祖》計劃於今年9月份開拍。該劇以廣泛流傳的媽祖民間傳說為素材,經過整合、加工、改造及大膽的藝術創作,融神話、傳奇、懸疑、武打、愛情等多種看點元素於一體,藝術塑造一個可敬可愛可親的媽祖形象。

## 粵打侵權假冒 檢6400萬贗品

香港文匯報訊(記者 敖敏輝,通訊員 林凡已、高尚青 廣州報導)8日,記者從海關總署廣東分署了解到,廣東轄區舉行歷時9個月的「打擊侵犯知識產權和製售假冒偽劣商品專項行動」(以下簡稱「雙打專項行動」),取得重大成果。據初步統計,2010年10月到2011年6月,廣東省內海關共查獲侵權嫌疑貨物5,174批,涉案貨物約2,629.9萬件,案值約6,402.6萬元人民幣。

### 扣涉港澳侵權貨437萬件

日前,廣州海關隸屬白雲機場海關查獲侵權名牌手錶、皮帶等7,928件。該關在深某公司出口至尼日利亞、申報為化纖製織織花邊貨物中,查獲未申報的名牌手錶、皮帶、手袋等貨物7,928件,涉嫌侵犯BVLGARI、LONGINES、LV、HERMES及圖形、GUCCI圖形(GG圖標)等14個國際知名品牌的商標權。經聯繫,權利人已

確認為侵權產品並提交海關保護申請及擔保,海關已立案調查。

記者了解到,「雙打」期間,按照部署,執法人員針對手機及其配件、音像、軟件、機動車零配件、藥品、香煙、服裝、鞋帽、小家電、小五金和耗材等商品的重點監控,牽頭遏制大宗出口商品侵權和假冒偽劣情形。期間,粵港澳三地溝通協助日益緊密,廣東海關與港澳海關三方在聯合打擊跨境侵權活動方面也進行了深入探索,並取得明顯效果。自今年1月15日起,粵港澳海關聯手開展代號為「海龍」的打擊跨境侵權貨物運輸的專項行動。在今年1月、2月和6月,三地海關還分別在三地來往密切的邊境口岸舉行了三次保護知識產權聯合執法行動,僅廣東海關就查獲侵權案件43宗,查扣侵權嫌疑貨物107萬件,案值人民幣1,023萬元。行動期間,廣東海關共查獲涉及香港和澳門的侵權案件



多家機構料7月居民消費價格指數(CPI)漲幅仍在6%以上。

## 7月人幣新貸約6500億

香港文匯報訊 據《中國證券報》8日援引未具名消息人士的話報導稱,預計中國銀行業7月新增貸款規模在人民幣5,500億-6,500億元之間。該報援引消息人士的話稱,四大國有銀行7月新增貸款規模為人民幣2,056億元



圖為廣州海關查獲的假冒名錶。

973宗,查扣侵權貨物437萬件,案值達人民幣1,680餘萬元。

海關總署廣東分署負責人表示,近年來,廣東海關知識產權保護邊境保護職能作用的充分發揮,有助於推動地方對外貿易健康發展。

## 住房公積金提取 深圳降低門檻

香港文匯報訊(記者 郭若溪 深圳報導)經過長達半年多的等待,深圳住房公積金管理中心近日公佈《深圳市住房公積金提取管理暫行規定》,並定於9月1日正式實施,有效期兩年。與此前的徵求意見稿相比,該規定進一步降低了提取門檻,記者對比北京的提取規定後發現,深圳規定的更為細緻,有明確的提取比例要求,如對「限購令」出台前已購有3套及以上住房的,符合要則可以提取60%住房公積金。

## 貴陽查獲千瓶 假茅台包裝套

香港文匯報訊(實習記者 王 貴陽報導)8月6日,貴陽小河工商分局查獲87箱造假茅台酒包裝套用品,每個箱子都裝有貴州茅台酒的酒盒、空酒瓶、防偽標識、說明書各12套,共計1,044套。按照目前市場價格,上述空酒瓶經過灌裝價值約900萬元。一位貴陽市民在散步時,偶然

發現一輛大貨車裡有一瓶瓶30年陳貴州茅台酒陳釀的禮盒、空酒瓶、防偽標識、說明書。頓感到事情不妙,立即撥打了貴陽市工商分局的電話進行投訴。小河工商分局執法人員立即趕往現場,從該貨車內查獲30年陳釀31箱,15年陳釀的貴州茅台酒56箱,共計87箱造假茅台酒包裝套用品。